

# 目录

1. 业绩预测与估值 .....	4
1.1. 业绩预测 .....	4
1.2. 估值分析 .....	5
2. 公司介绍：立足智能显示，向“AI+”领域多元拓展 .....	6
2.1. 发展历程：差异化定位智能显示，向“AI+”领域多元拓展 .....	6
2.2. 股权结构稳定，核心高管经验丰富 .....	8
3. 创新显示业务：AI+显示落地应用，打造第二增长曲线 .....	9
3.1. 公司自主孵化创新显示业务 .....	9
3.2. 端侧 AI+眼镜应用将发布，从 CHAT 走向 ACT .....	10
4. 智能电视业务：差异化定位一带一路国家， .....	13
4.1. 平板电视全球市场进入存量竞争，新兴市场需求空间持续增长 ..	13
4.2. 发掘柔性制造能力，公司差异化布局新兴市场 .....	14
4.3. 公司 ODM 电视出货行业领先，2023 年拓展北美大客户 .....	16
4.4. 核心面板价格波动收束，盈利周期性改善前景乐观 .....	17
5. 智能交互显示业务结构持续优化，需求高景气推动业绩增长 .....	19
5.1. 智能交互显示产品矩阵丰富，代工和自有品牌并举 .....	19
5.2. 海外教育信息化、商显设备普及，推动全球智能交互平板需求持续 增长；KTC 下游优质客户需求稳健 .....	21
6. 风险提示 .....	23
7. 财务附录 .....	24
7.1. 营收大幅增长，三费战略性上升 .....	24

# 1. 业绩预测与估值

## 1.1. 业绩预测

业绩预测核心假设:

### 1) 智能电视

公司差异性定位一带一路市场电视代工业务, 服务 Local King 客户, 客户资源稳定; 2023 年以来引入北美大客户, 智能电视业务增长强劲, 2024 年上半年公司份额在专业代工厂中排名第四, 凭借柔性生产与差异化策略, 公司智能电视业务有望实现进一步增长。预计 2025-2026 年公司主动提升一带一路市场代工业务占比, 毛利率压力有所减小。预计 2024-2026 年公司智能电视业务营收分别为 87.1、102.2、115.9 亿元, 毛利率分别为 9.8%、12.5%、12.5%

### 2) 智能交互显示产品

公司智能交互显示 (IFPD) 行业涵盖智能交互平板业务 (教育+会议)、专业类显示产品业务 (电竞显示+医疗显示+商显); 公司下游为全球头部教育集团优质客户, 需求稳健。中长期来看, 全球教育与会议类 IFPD 渗透率均有提升空间, 公司稳居 IFPD 出货第一, 未来有望跟随行业迎来进一步增长。预计 2024-2026 年公司智能交互显示产品营收分别为 41.1、46.5、52.7 亿元, 毛利率分别为 25.9%、26.9%、27.8%。

### 3) 创新类显示

2021 年公司推出创新类显示产品类别, 2022 年至 2024 年, 公司加大力度开拓创新品类, 并支持旗下三个自有品牌 “KTC”、“皓丽(Horion)”、“FPD” 的发展, 相继推出移动智慧屏、智能美妆镜、VR 眼镜、直播机、投影仪、智显屏、OLED 悬浮电视等新品。公司通过 AI 技术的赋能, 围绕智慧显示, 构建了多元化的产品矩阵, 覆盖了 “办公”、“教育”、“医疗”、“娱乐” 等多个关键场景。预计公司创新显示业务持续发力, 预计 2024-2026 年公司创新类显示产品营收分别为 14.4、17.5、21.6 亿元, 毛利率分别为 15.0%、16.0%、17.0%。

表1: 分业务板块给予盈利预测, 预计公司 25-26 年盈利能力逐步提升 (百万元)

百万元	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
智能电视 (代工)						
收入	5641	5523	7290	8711	10228	11588
yoy	55.86%	-2.09%	32.00%	19.48%	17.42%	13.30%
毛利率	12.13%	17.50%	15.41%	9.80%	12.50%	12.50%
智能交互显示						
收入	4494	4221	3841	4111	4645	5267
yoy	69.79%	-6.07%	-9.00%	7.02%	12.98%	13.39%
毛利率	19.43%	29.15%	25.92%	25.89%	26.93%	27.81%
创新类显示产品						
收入	99	420	962	1442	1752	2164
yoy	-	324.37%	128.92%	50.00%	21.50%	23.50%
毛利率	-	19.41%	14.42%	15.00%	16.00%	17.00%
设计加工业务						
收入	1296	926	426	188	155	136

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/598116071001007007>